

Presentación Económica

OCTUBRE 2018

{fiduprevisora}

s1empre.



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



MINTRABAJO



Contexto Internacional



- **Mercados Internacionales**
- **Hacia donde va el petróleo**

{fiduprevisora)

s1empre.



Mercados



Indices Accionarios			
Indice	31-oct-18	23-nov-18	Variación
DOW	25,115.76	24,327.98	▼ -3.14%
S&P 500	2,711.74	2,635.89	▼ -2.80%
NASDAQ	7,305.90	6,965.29	▼ -4.66%
BOVESPA	87,423.55	86,063.32	▼ -1.56%
MEXBOL	43,942.55	41,242.73	▼ -6.14%
CAC 40	5,093.44	4,925.07	▼ -3.31%
DAX	11,447.51	11,137.59	▼ -2.71%
NIKKEI	21,920.46	21,646.55	▼ -1.25%

Fuente: Bloomberg

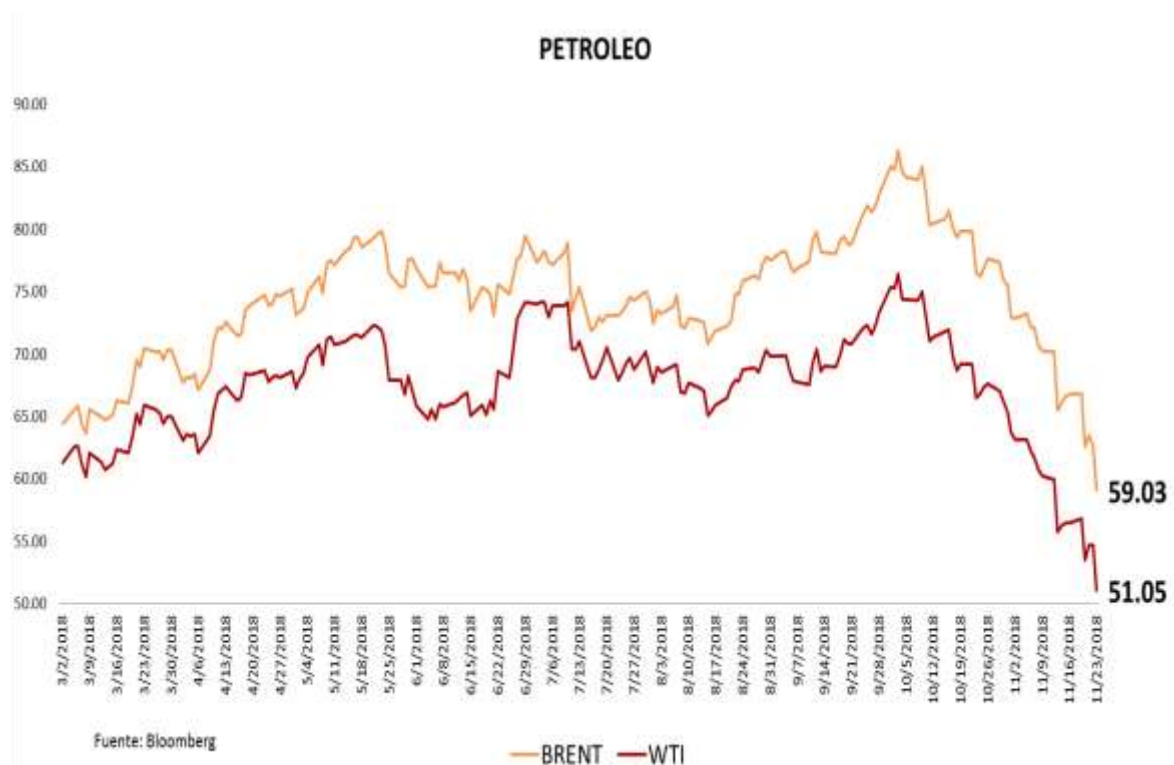
Deuda Soberana			
Fecha de Vencimiento	31-oct-18	23-nov-18	Variación
Tesoros EEUU 2 años	2.87%	2.80%	▼ -0.23%
Tesoros EEUU 10 años	3.14%	3.04%	▼ -0.34%
Tesoros EEUU 30 años	3.39%	3.28%	▼ -0.36%
B. Aleman 10 años	0.39%	0.33%	▼ -0.13%
B. Francia 10 años	0.75%	0.72%	▼ -0.03%
Mbono 10 años	8.88%	9.05%	▲ 0.17%

Fuente: Bloomberg





Petróleo: ¿Por qué está cayendo el petróleo?



1) Sobreoferta: la OPEP aumentó su producción en octubre en 430 mil barriles por día a 33,33 millones de barriles de petróleo por día. Por su parte, la producción de EEUU aumentó a un récord de 11,6 millones de barriles por día durante la semana que finalizó el 2 de noviembre, lo que se suma a las preocupaciones por el exceso de oferta.

Production ('000 b/d)	Oct	Sep	Chg	Capacity
▼ Total OPEC	33,330	32,900	+430	35,645
Algeria	1,070	1,050	+20	1,150
Angola	1,530	1,530	0	1,710
Ecuador	520	540	-20	555
Equatorial Guinea	120	110	+10	150
Gabon	180	170	+10	220
Iran	3,420	3,430	-10	4,000
Iraq	4,690	4,660	+30	4,700
Kuwait	2,760	2,800	-40	3,000
Libya	1,220	1,050	+170	1,200
Nigeria	1,820	1,800	+20	1,900
Qatar	610	610	0	640
Republic of Congo	320	320	0	330
Saudi Arabia	10,680	10,530	+150	11,500
U.A.E.	3,120	3,040	+80	3,150
Venezuela	1,270	1,260	+10	1,440



Petróleo: ¿Por qué está cayendo el petróleo?

2) Postura de Trump en relación al petróleo : el presidente Donald Trump ha estado abogando constantemente por precios más bajos del petróleo y el pasado lunes emitió un tuit urgiendo por precios aún más bajos

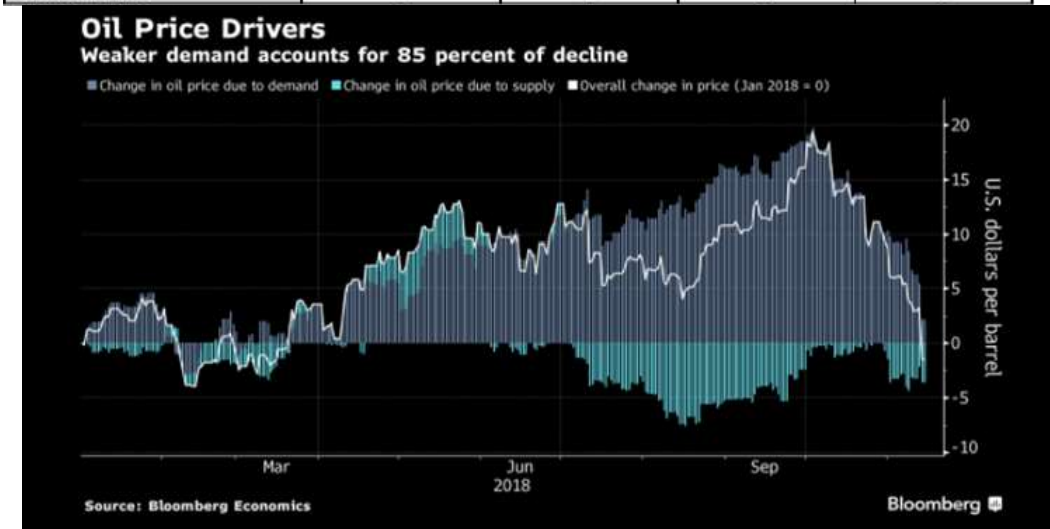
3) Exenciones a 8 países: Trump otorgó exenciones a ocho países, lo que les permite continuar comprando petróleo iraní temporalmente a pesar de las sanciones de Estados Unidos al sector energético del país que entró en vigencia el 4 de noviembre.

Los países con exenciones son: China, La India, Corea del Sur, Turquía, Italia, Japón, Grecia y Taiwán.

4) Refinerías en mantenimiento: Se han presentado paradas planificadas en las principales refinerías de petróleo crudo para mantenimiento de una forma más activa que la acostumbrada, lo que resulta en más crudo en los inventarios en medio de un período en el que ya se esperaba una demanda en desaceleración.

5) El crudo Brent había perdido \$ 21 por barril desde su punto más alto este año el 3 de octubre. Bloomberg Economics estima que la demanda más débil representa \$ 18 de esta disminución, el resto es oferta. Algunos analistas plantean la expectativa e inicio de la desaceleración de la economía mundial como causante de ello, en especial, la disminución de demanda del crudo puede tener impactos importantes de continuar la desaceleración que se ha puesto a la vista en China y Europa.

	# de refinerías con mantenimientos programados			
	2016	2017	2018	2019
Enero	17	28	13	7
Febrero	14	24	24	3
Marzo	30	38	36	4
Abril	30	50	40	8
Mayo	24	34	27	1
Junio	13	13	21	0
Julio	21	21	14	0
Agosto	22	22	22	1
Septiembre	30	20	43	2
Octubre	23	28	19	2
Noviembre	16	14	6	0
Diciembre	5	4	1	0

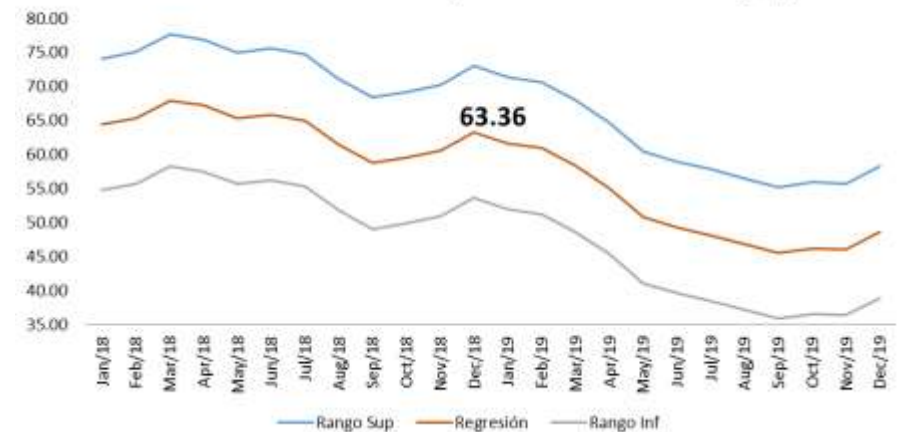




Petróleo: ¿Por qué está cayendo el petróleo?



Modelo Petroleo WTI a partir de Inventarios (pry)



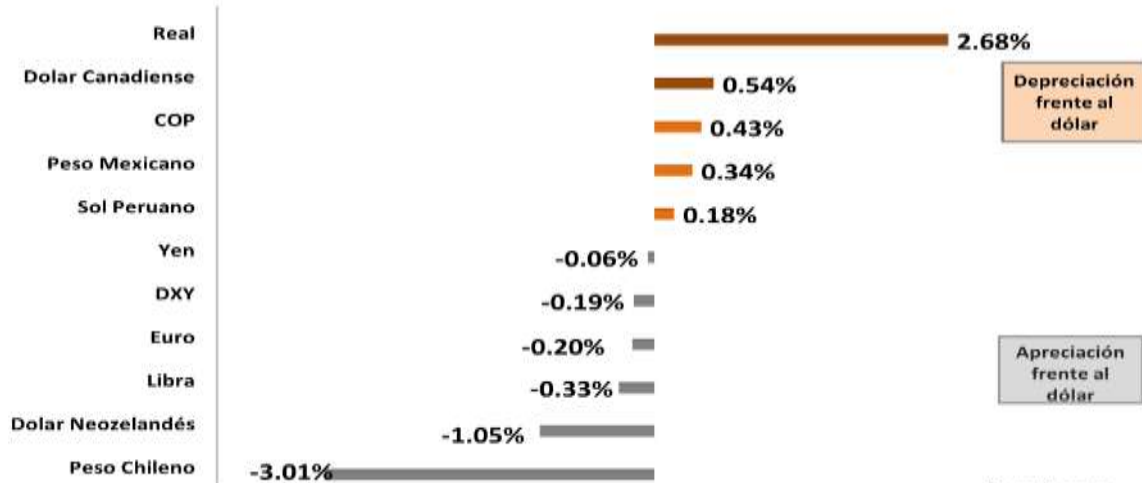
{fiduprevisora}

s1empre.



Monedas: COP

Moneda vs Dólar (31 oct a 23 de nov 2018)



Fuente: Bloomberg



- Desempeño de los precios del petróleo.
- Incertidumbre crecimiento global

{fiduprevisora}

s1empre.



Colombia



- **Economía colombiana crece 2.7% en el tercer trimestre**
- **Ley de financiamiento**
- **Volatilidad de los mercados**

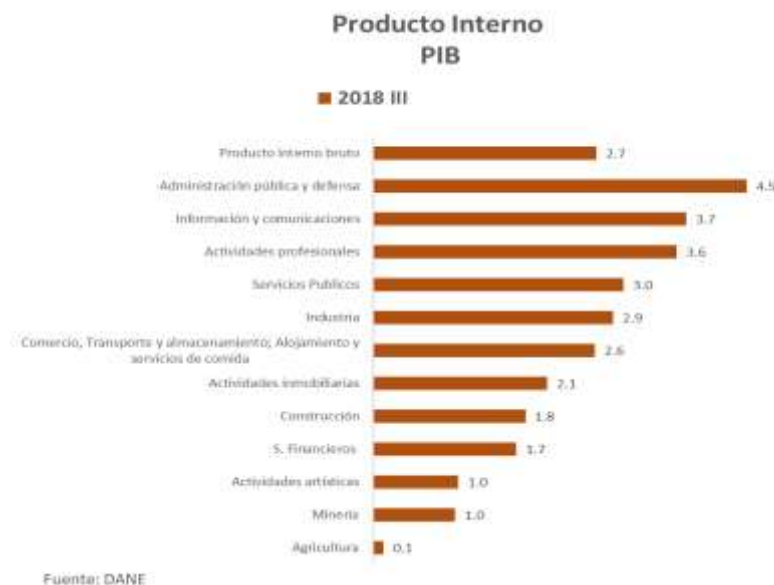
{fiduprevisora)

s1empre.



Colombia: Economía colombiana crece 2.7% en el tercer trimestre

Concepto	2017		2018
	III	II	III
Agricultura	5.7	5.8	0.1
Minería	-4.3	-2.6	1.0
Actividades artísticas	0.0	3.4	1.0
S. Financieros	5.9	2.7	1.7
Construcción	-3.9	-6.0	1.8
Actividades inmobiliarias	2.7	2.1	2.1
Comercio, Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	2.6	3.7	2.6
Industria	-1.4	3.6	2.9
Servicios Públicos	1.6	2.3	3.0
Actividades profesionales	2.1	5.6	3.6
Información y comunicaciones	-3.1	2.5	3.7
Administración pública y defensa	4.0	5.3	4.5
Producto interno bruto	1.7	2.8	2.7



En el tercer trimestre, la administración pública y defensa, Información y comunicaciones y actividades profesionales tuvieron las mayores tasas de crecimiento.



Colombia: Las sorpresas del periodo

Construcción



Explotación de minas y canteras



Agricultura



Los sectores de Construcción y Minería sorprendieron de manera positiva pues luego de estar en terreno negativo por 6 y 9 periodos respectivamente, finalmente reaccionaron.

De otro lado, la agricultura sorprendió al avanzar solo 0.1%, donde incidió el decrecimiento que presentaron los los cultivos agrícolas, y la silvicultura y la extracción de madera.

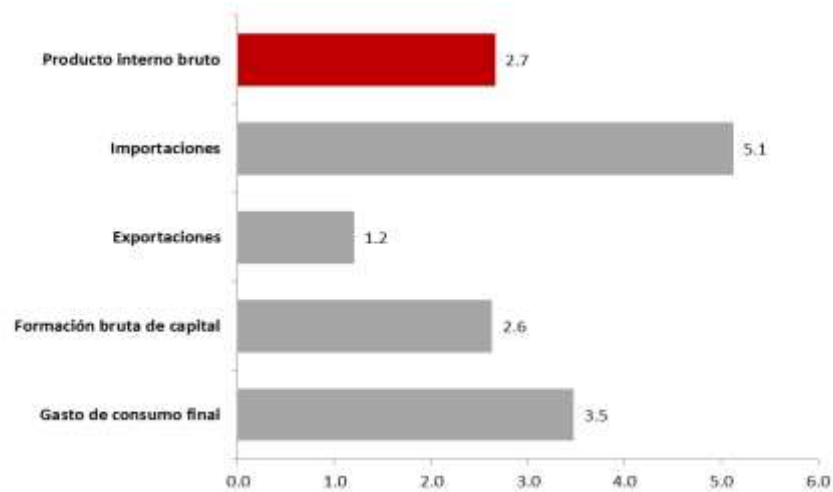
{fiduprevisora}

s1empre.



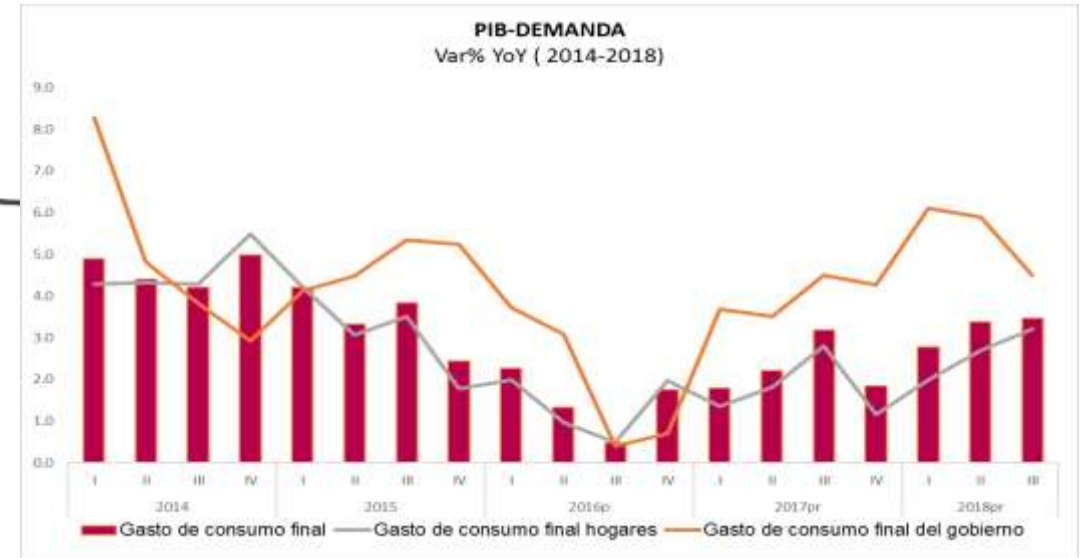
PIB - DEMANDA

Variación % del PIB por Demanda T3 - 18



Fuente: DANE

- ✓ En el tercer trimestre del 2018 el consumo público continua creciendo a un buen ritmo con una variación del 4.5%.
- ✓ El Consumo de los hogares continuó su senda de recuperación creciendo un 3.2% en el tercer trimestre.
- ✓ Las importaciones crecen a un ritmo más acelerado que las exportaciones.
- ✓ La formación bruta de capital crece al 2.6% tasa menor a la registrada en el mismo periodo del 2017 cuando se ubicó en 4.8%





Colombia: Ley de financiamiento

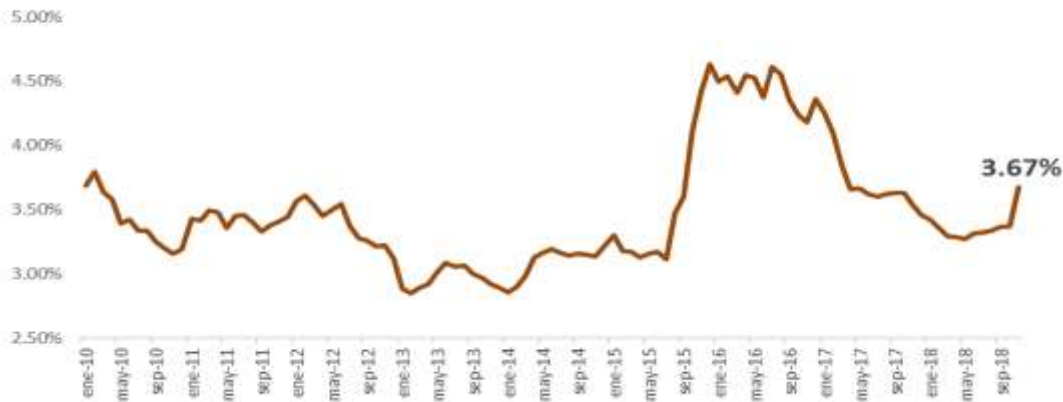
2019					
Concepto		Detalle		Billones	% del PIB
Ingresos	A	IVA	Reducción y unificación de la tarifa al 18% con ampliación de la base*	11,3	1,1
	B	Personas Naturales	1. Unificación de las cédulas 2. Tarifas marginales: 0%; 19%; 28%; 33%; 35%; 37% 3. Impuesto al patrimonio	3,3	0,3
Gastos	C	Mecanismos de compensación	Compensación monetaria para los más vulnerables (deciles 1,2 y 3)	2,6	0,2
DIAN	D	Mejoras de la administración tributaria	Normalización tributaria, gestión, fiscalización y modernización DIAN	2,0	0,2
Recursos provenientes de la Ley de Financiamiento (A+B)-(C)+(D)				14,0	1,3

Fuente: DGM y Ministerio de Hacienda y Crédito Público

No se incluye: servicio de salud, servicio de educación, transporte de carga, transporte de pasajeros excluido taxi, farmacia/otras y otros bienes de salud y bienestar, servicios públicos domiciliarios, servicios públicos, servicios financieros, construcción obras públicas, bienestar social, movilidad de salud/legal, otras y resoluciones, construcción de edificaciones excluidas taxi, alquiler de vivienda y Gobierno

	Gobierno	Fiduprevisora
Impacto estimado	120 a 170 pbs	108 pbs

Expectativas de Inflación a 12 meses



Fuente: Encuesta Banco de la República

Proyección IPC





Colombia: Expectativas Tasa Repo



Fuente: Bloomberg, Calculos Fiduprevisora

Media y mediana de expectativas tasa repo en el periodo T+11(Encuesta Ban Rep)

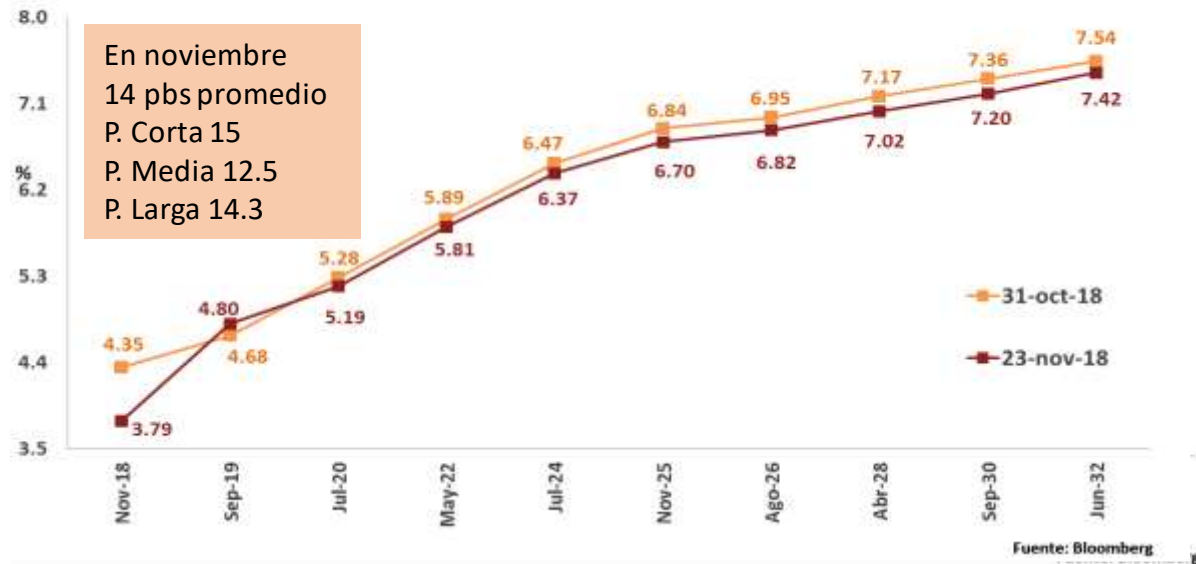
Fecha	Media	Mediana
ene-18	4.2%	4.3%
feb-18	4.2%	4.3%
mar-18	4.2%	4.3%
abr-18	4.3%	4.3%
may-18	4.3%	4.3%
jun-18	4.4%	4.5%
jul-18	4.6%	4.5%
ago-18	4.7%	4.8%
sep-18	4.7%	4.8%
oct-18	4.7%	4.8%
nov-18	4.9%	4.9%

- No se espera una subida en la tasa de intervención por parte del Banco de la República en los próximos meses del año. De acuerdo a la encuesta del Banco de la República se espera una subida de tasas a partir del tercer mes del 2019.



Mercado local

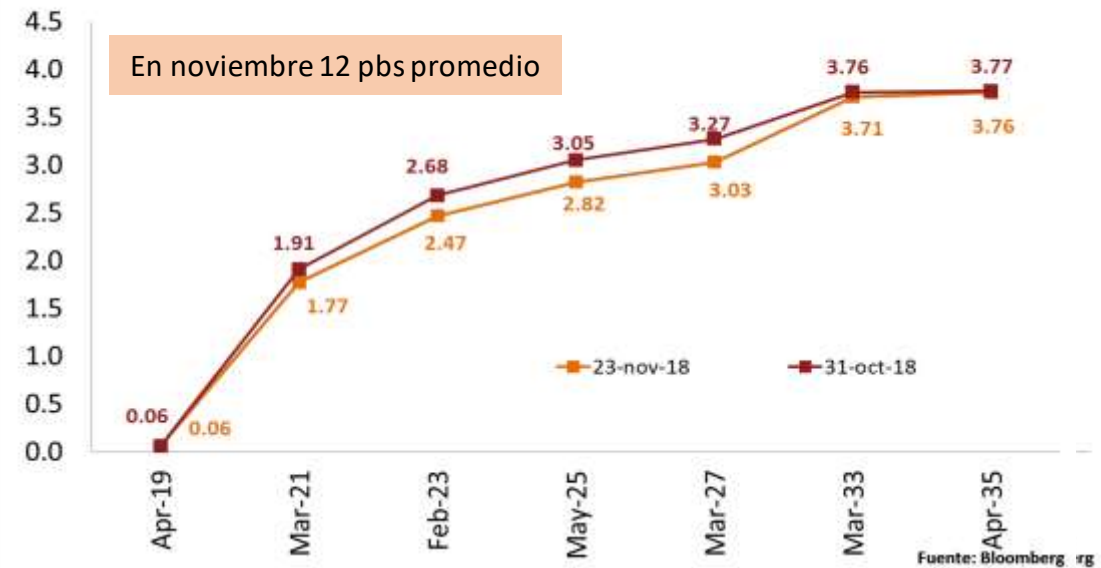
Tasas de negociación TES Tasa Fija



En octubre
-27 pbs promedio
P. Corta -25
P. Media -26
P. Larga -29

- ✓ Incremento de tasas en EEUU (Oct)
- ✓ Tensiones comerciales a nivel global - aversión al riesgo.
- ✓ Tensiones por muerte de periodista Saudí (Oct)
- ✓ Expectativa por implementación de reformas fiscales (Colombia)
- ✓ Incertidumbre de los precios del petróleo por la oferta- demanda
- ✓ Elecciones *midterm* EEUU (Nov)
- ✓ Incertidumbre por el desempeño de la deuda de los países emergentes.

Tasas de negociación TES UVR



En octubre -6 pbs promedio

{fiduprevisora}

s1empre.



Resumen proyecciones

Expectativas IE Fiduprevisora 2018

	2017	2018		2018
PIB	1.8%	2.8%	TASA REPO	4.25%
IPC	4.09%	3,28%	TRM	\$3,071



{fiduprevisora}

s1empre.

Vicepresidencia de Inversiones

Calle 72 No 10 – 03

PBX: +57 (1) 594 5111 Ext.
4175-4184

Bogotá – Colombia

{fiduprevisora}

s1empre.

Presentación de Portafolio

FRL

Octubre 2018

{fiduprevisora}

s1empre.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

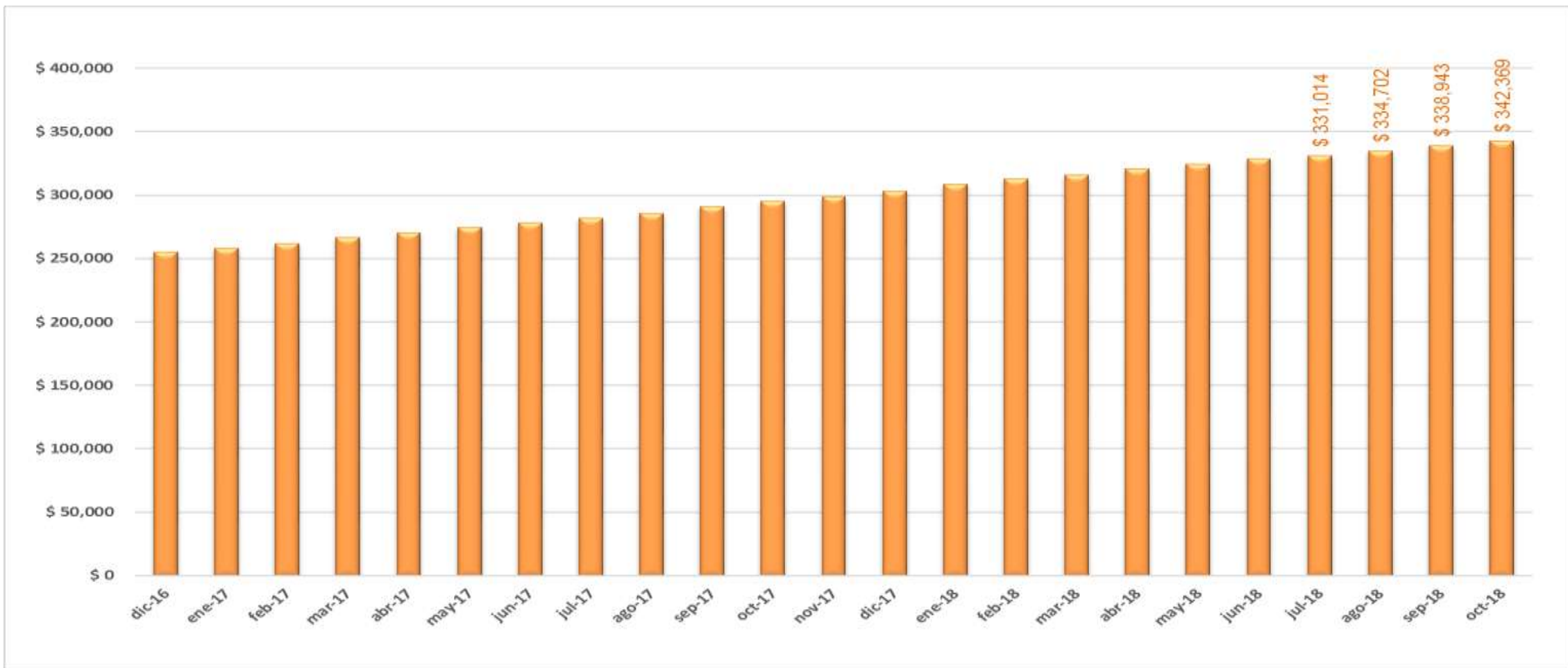


Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



MINTRABAJO

EVOLUCIÓN RECURSOS ADMINISTRADOS

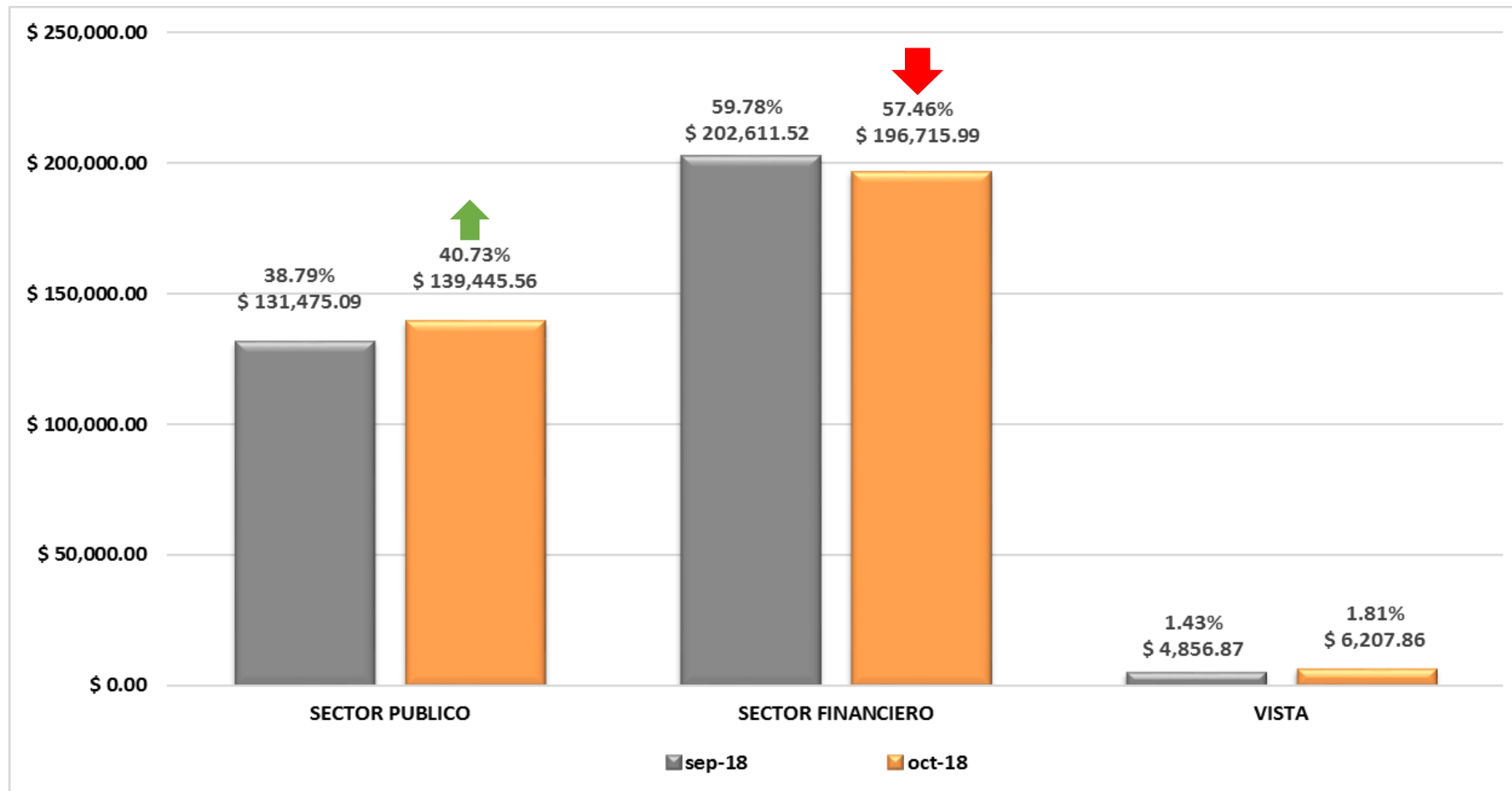


{fiduprevisora}

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE SECTOR EMISOR



(fiduprevisora)

siempre.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE EMISOR

	COMPOSICION SECTOR					
	EMISOR	sep-18	PART. %	oct-18	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.	\$ 131,475.09	38.79%	\$ 139,445.56	40.73%	6.06%
	TOTAL PUBLICO	\$ 131,475.09	38.79%	\$ 139,445.56	40.73%	
SECTOR FINANCIERO	CORPORAC FINANC	\$ 10,111.49	2.98%	\$ 10,140.94	2.96%	0.29%
	FINDETER	\$ 31,459.17	9.28%	\$ 32,380.52	9.46%	2.93%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 31,622.63	9.33%	\$ 31,511.21	9.20%	-0.35%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 14,644.72	4.32%	\$ 14,662.39	4.28%	0.12%
	BANCO DE OCCIDE	\$ 4,280.91	1.26%	\$ 1,751.90	0.51%	-59.08%
	BANCO POPULAR	\$ 5,568.56	1.64%	\$ 2,512.51	0.73%	-54.88%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 29,052.11	8.57%	\$ 32,122.47	9.38%	10.57%
	BBVA COLOMBIA	\$ 25,126.08	7.41%	\$ 25,041.84	7.31%	-0.34%
	BANCOLDEX	\$ 5,100.76	1.50%	\$ 5,119.35	1.50%	0.36%
	SCOTIABANK COLP	\$ 29,381.86	8.67%	\$ 25,293.98	7.39%	-13.91%
	BANCO AV VILLAS	\$ 16,263.24	4.80%	\$ 16,178.90	4.73%	-0.52%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 202,611.52	59.78%	\$ 196,715.99	57.46%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,856.87	1.43%	\$ 6,207.86	1.81%	27.82%
	TOTAL VISTA	\$ 4,856.87	1.43%	\$ 6,207.86	1.81%	
	TOTAL PORTAFOLIO	\$ 338,943.48	100.00%	\$ 342,369.41	100.00%	

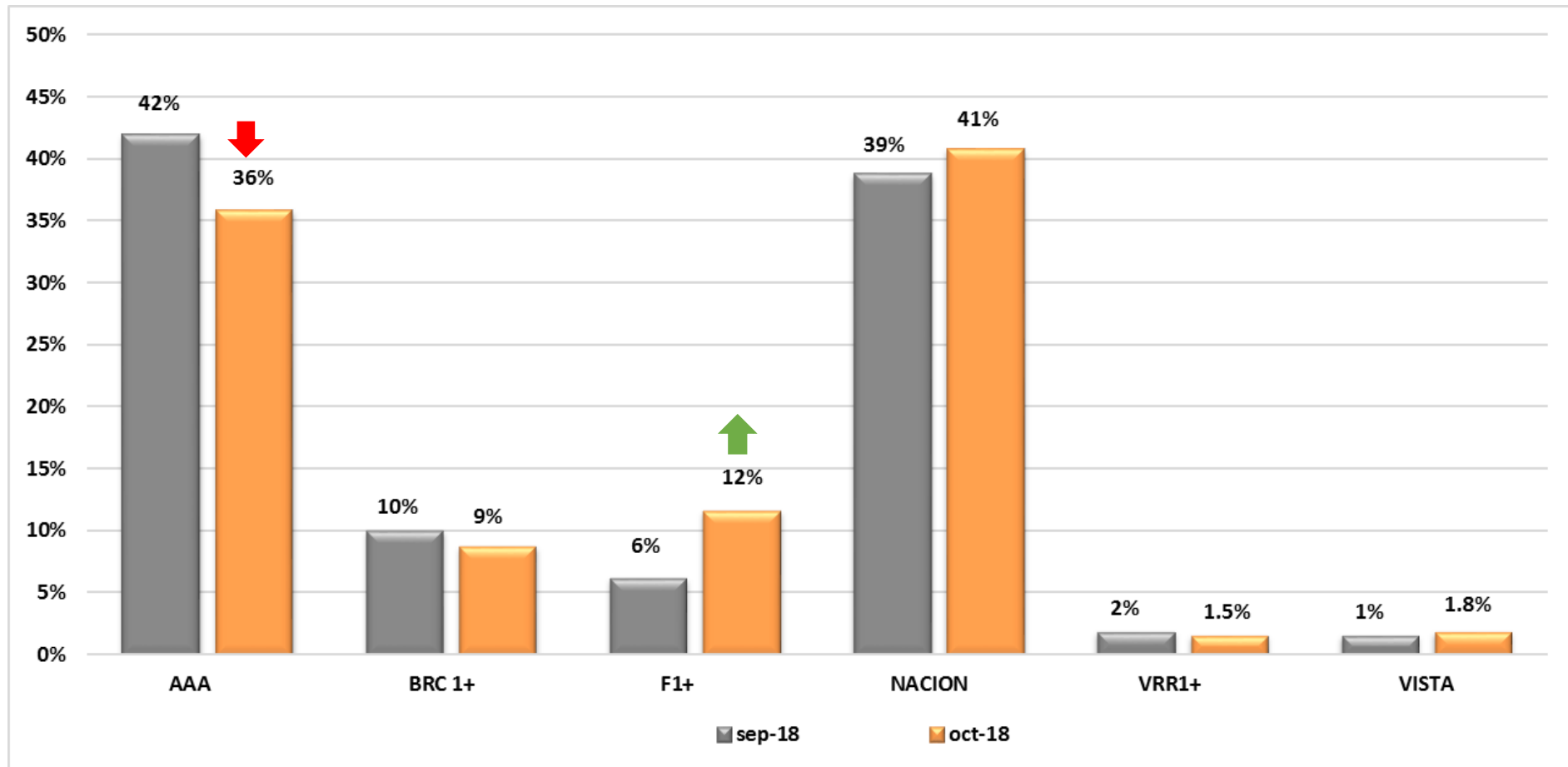
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN



(Supervisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	sep-18	PART. %	oct-18	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 142,037.39	42%	\$ 122,561.65	36%	-13.71%
BRC 1+	\$ 33,706.02	10%	\$ 29,576.58	9%	-12.25%
F1+	\$ 20,808.53	6%	\$ 39,548.03	12%	90.06%
NACION	\$ 131,475.09	39%	\$ 139,445.56	41%	6.06%
VRR1+	\$ 6,059.58	2%	\$ 5,029.74	1.5%	-17.00%
VISTA	\$ 4,856.87	1%	\$ 6,207.86	1.8%	27.82%
TOTAL	\$ 338,943.48	100.00%	\$ 342,369.41	100.00%	

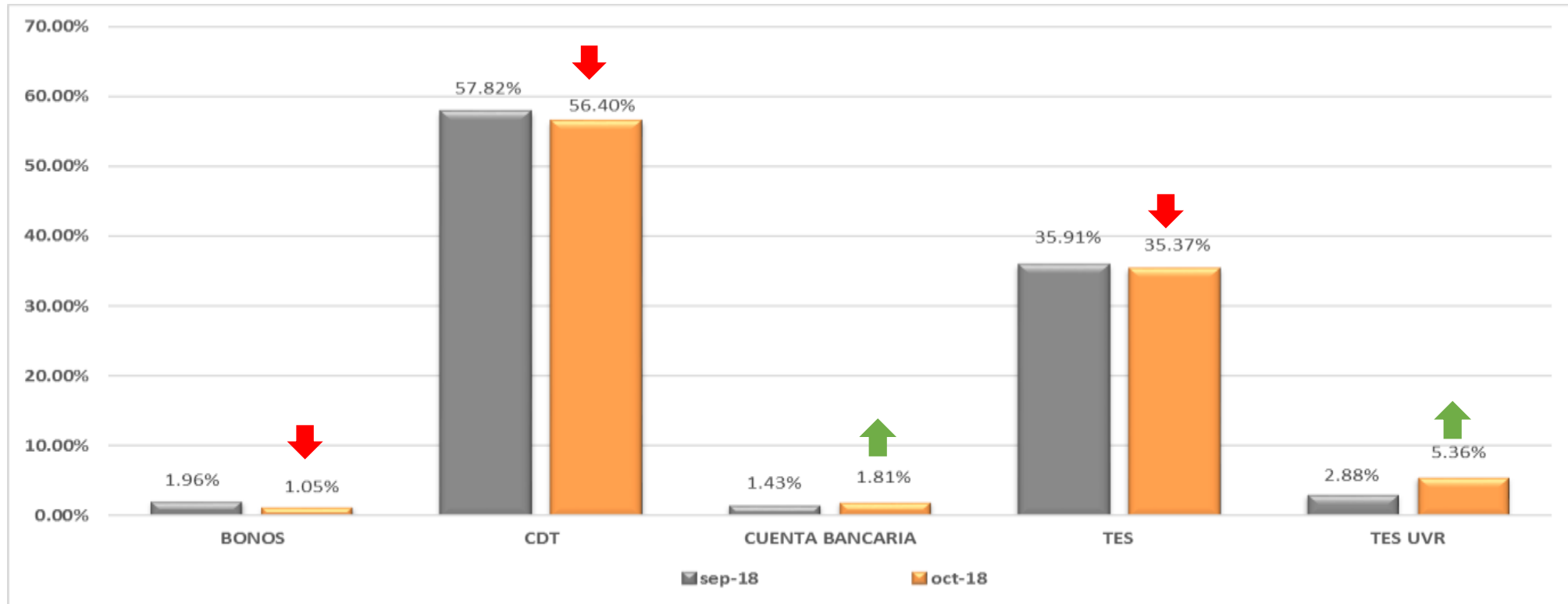
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN



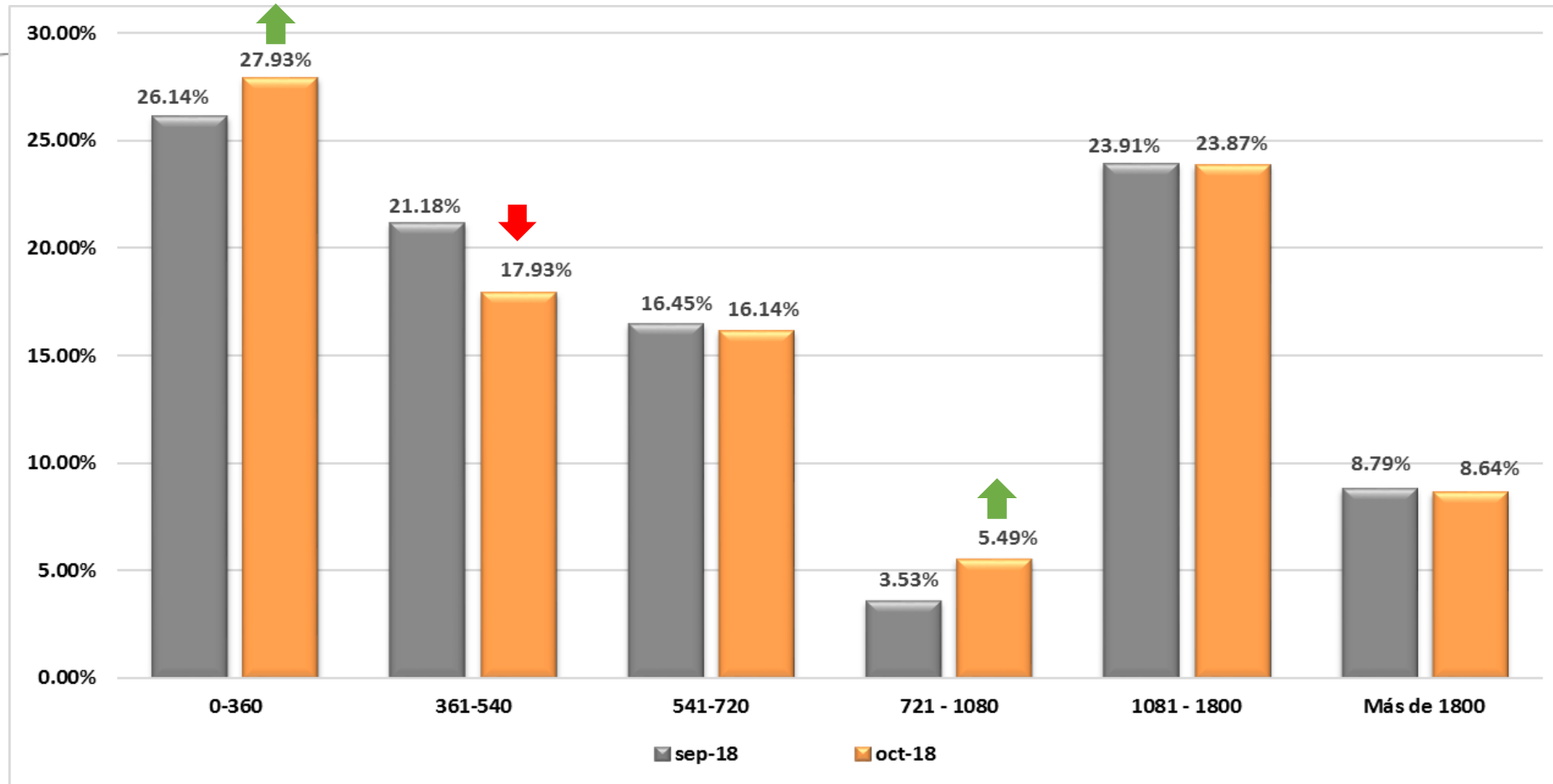
COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	sep-18	PART. %	oct-18	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 6,638.36	1.96%	\$ 3,607.82	1.05%	-45.65%
CDT	\$ 195,973.16	57.82%	\$ 193,108.18	56.40%	-1.46%
CUENTA BANCARIA	\$ 4,856.87	1.43%	\$ 6,207.86	1.81%	27.82%
TES	\$ 121,706.08	35.91%	\$ 121,101.95	35.37%	-0.50%
TES UVR	\$ 9,769.02	2.88%	\$ 18,343.61	5.36%	87.77%
TOTAL	\$ 338,943.48	100.00%	\$ 342,369.41	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora}
siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO



{fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	sep-18	PART. %	oct-18	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 88,615.63	26.14%	\$ 95,627.91	27.93%	7.91%
361-540	\$ 71,786.45	21.18%	\$ 61,382.35	17.93%	-14.49%
541-720	\$ 55,750.40	16.45%	\$ 55,256.94	16.14%	-0.89%
721 - 1080	\$ 11,959.20	3.53%	\$ 18,796.72	5.49%	57.17%
1081 - 1800	\$ 81,047.44	23.91%	\$ 81,729.50	23.87%	0.84%
Más de 1800	\$ 29,784.38	8.79%	\$ 29,575.99	8.64%	-0.70%
TOTAL	\$ 338,943.48	100.00%	\$ 342,369.41	100.00%	

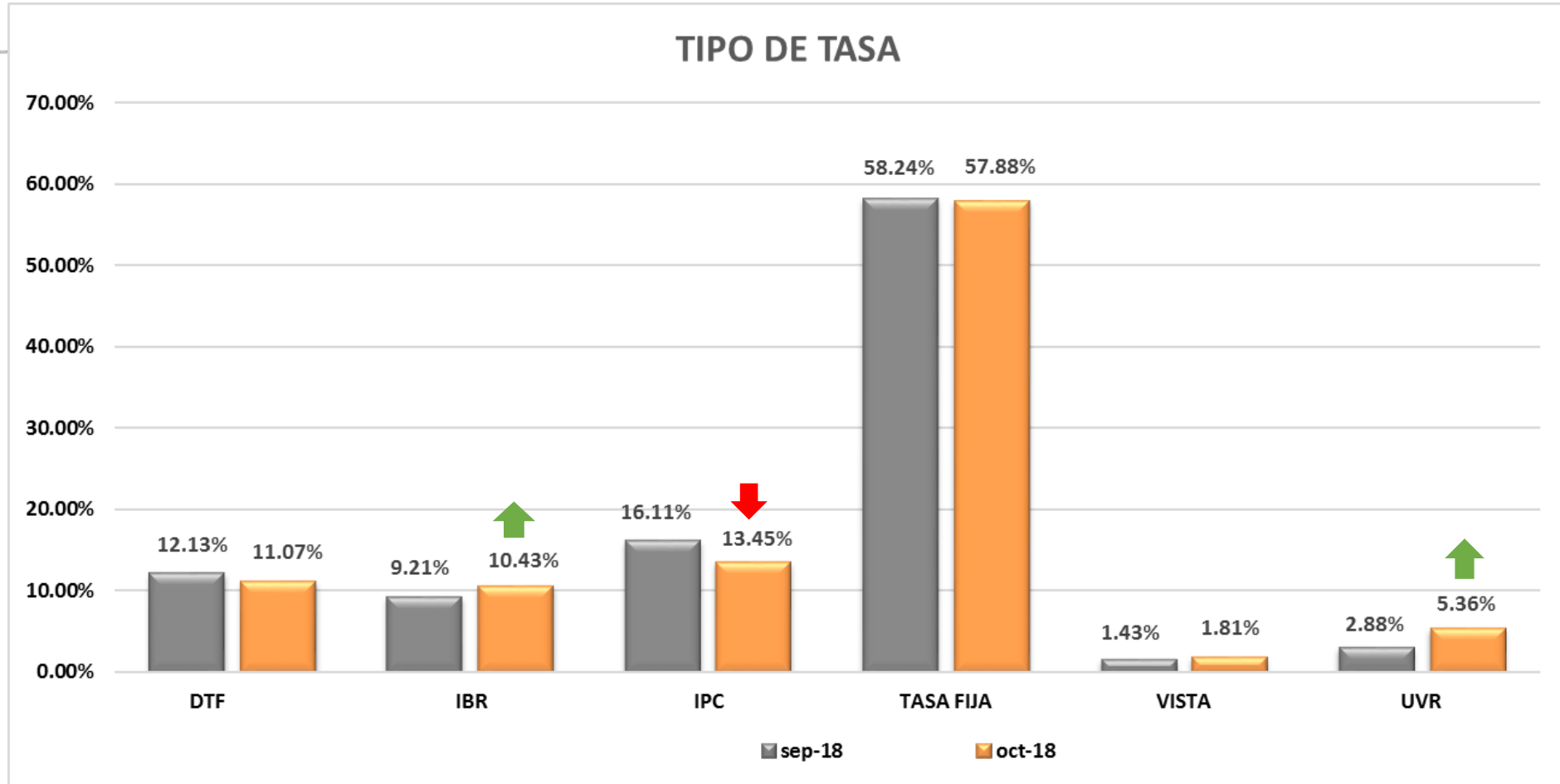
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR



{fiduprevisora)

siempre.



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR

COMPOSICION TASA					
TASA	sep-18	PART. %	oct-18	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 41,104.23	12.13%	\$ 37,913.40	11.07%	-7.76%
IBR	\$ 31,212.22	9.21%	\$ 35,708.93	10.43%	14.41%
IPC	\$ 54,606.05	16.11%	\$ 46,036.12	13.45%	-15.69%
TASA FIJA	\$ 197,395.09	58.24%	\$ 198,159.50	57.88%	0.39%
VISTA	\$ 4,856.87	1.43%	\$ 6,207.86	1.81%	27.82%
UVR	\$ 9,769.02	2.88%	\$ 18,343.61	5.36%	87.77%
TOTAL	\$ 338,943.48	100.00%	\$ 342,369.41	100.00%	

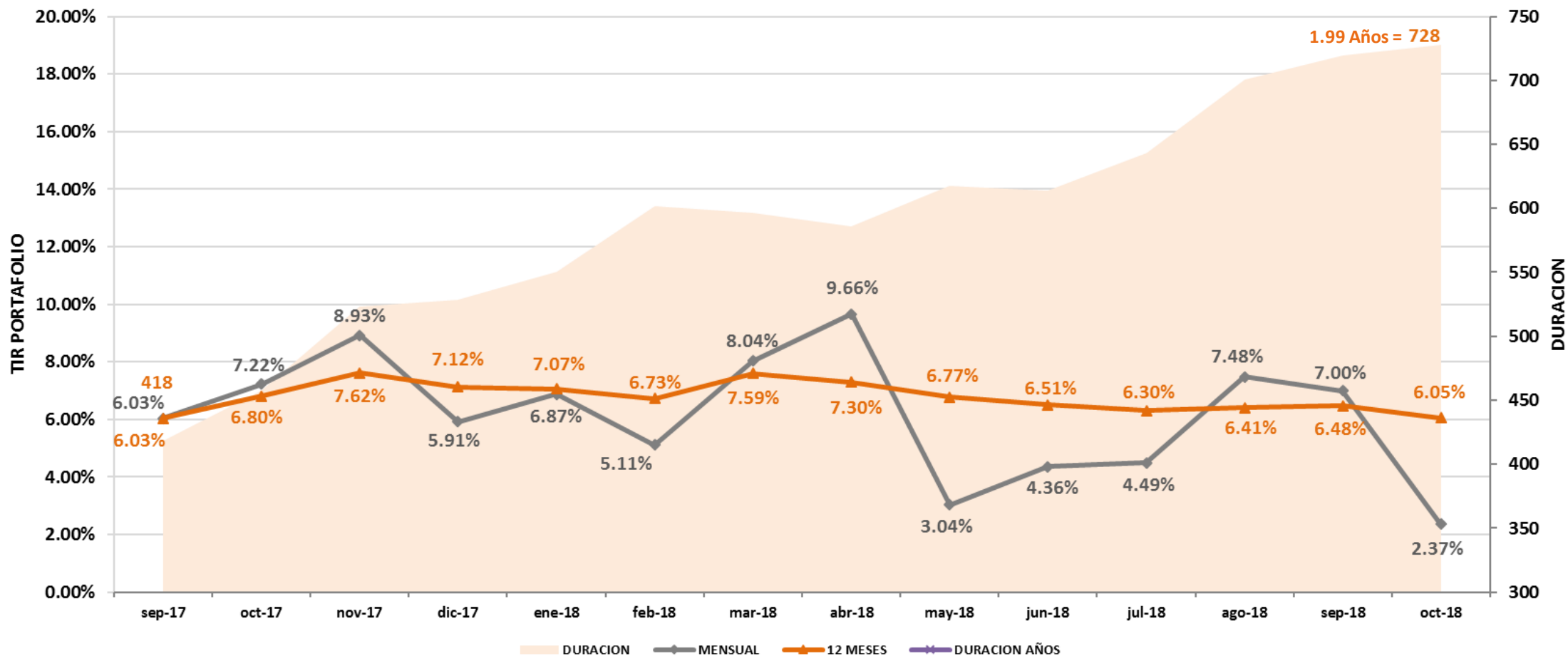
*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

{fiduprevisora)

s1empre.



RENTABILIDAD Y DURACIÓN





RENTABILIDAD Y DURACIÓN

MES	MENSUAL	12 MESES	DURACION	DURACION AÑOS
sep-17	6.03%	6.03%	418	1.14
oct-17	7.22%	6.80%	457	1.25
nov-17	8.93%	7.62%	523	1.43
dic-17	5.91%	7.12%	528	1.45
ene-18	6.87%	7.07%	550	1.51
feb-18	5.11%	6.73%	602	1.65
mar-18	8.04%	7.59%	596	1.63
abr-18	9.66%	7.30%	586	1.61
may-18	3.04%	6.77%	618	1.69
jun-18	4.36%	6.51%	614	1.68
jul-18	4.49%	6.30%	643	1.76
ago-18	7.48%	6.41%	701	1.92
sep-18	7.00%	6.48%	720	1.97
oct-18	2.37%	6.05%	728	1.99

{fiduprevisora)

siempre.



RENTABILIDAD POR ESPECIE

Rentabilidad Periodica Por Especie	
PAPEL	OCTUBRE
BONOS	5.63%
CDT	5.02%
TES	-1.79%
TES UVR	3.42%
VISTA	4.69%

{fiduprevisora)

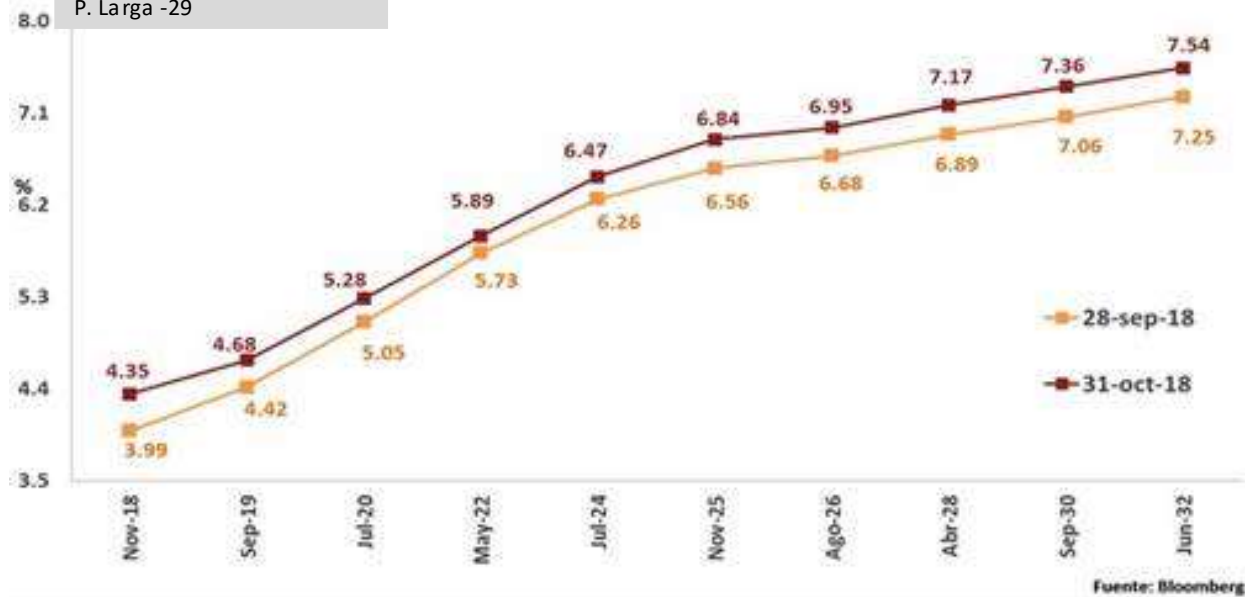
siempre.



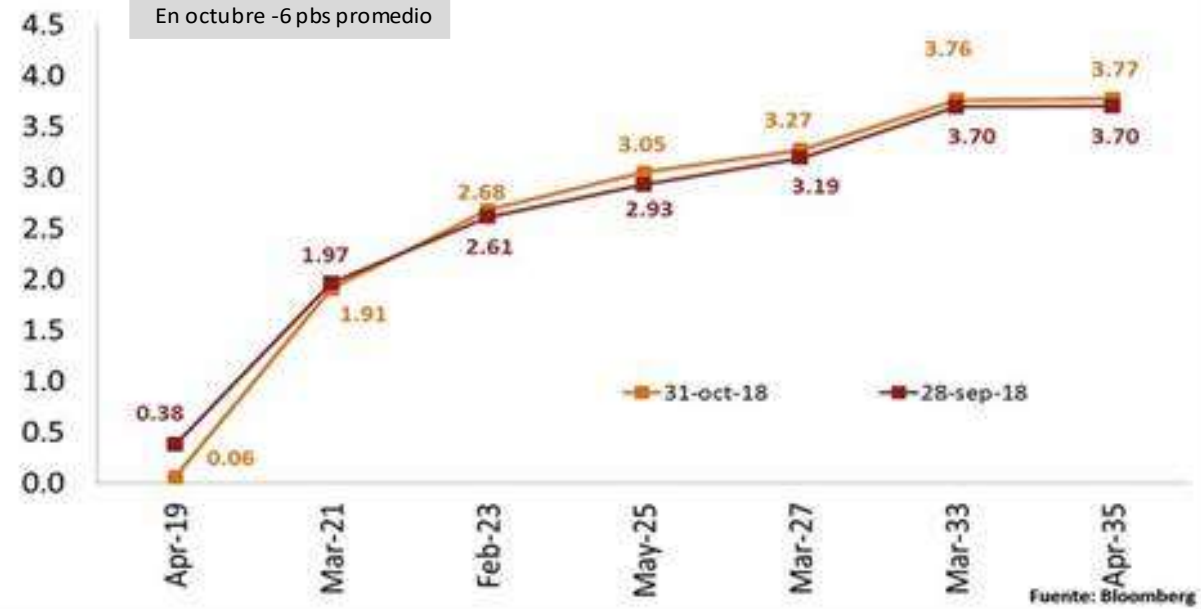
RENTABILIDAD POR ESPECIE

En octubre -27 pbs promedio
P. Corta -25
P. Media -26
P. Larga -29

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Tasas de negociación TES UVR



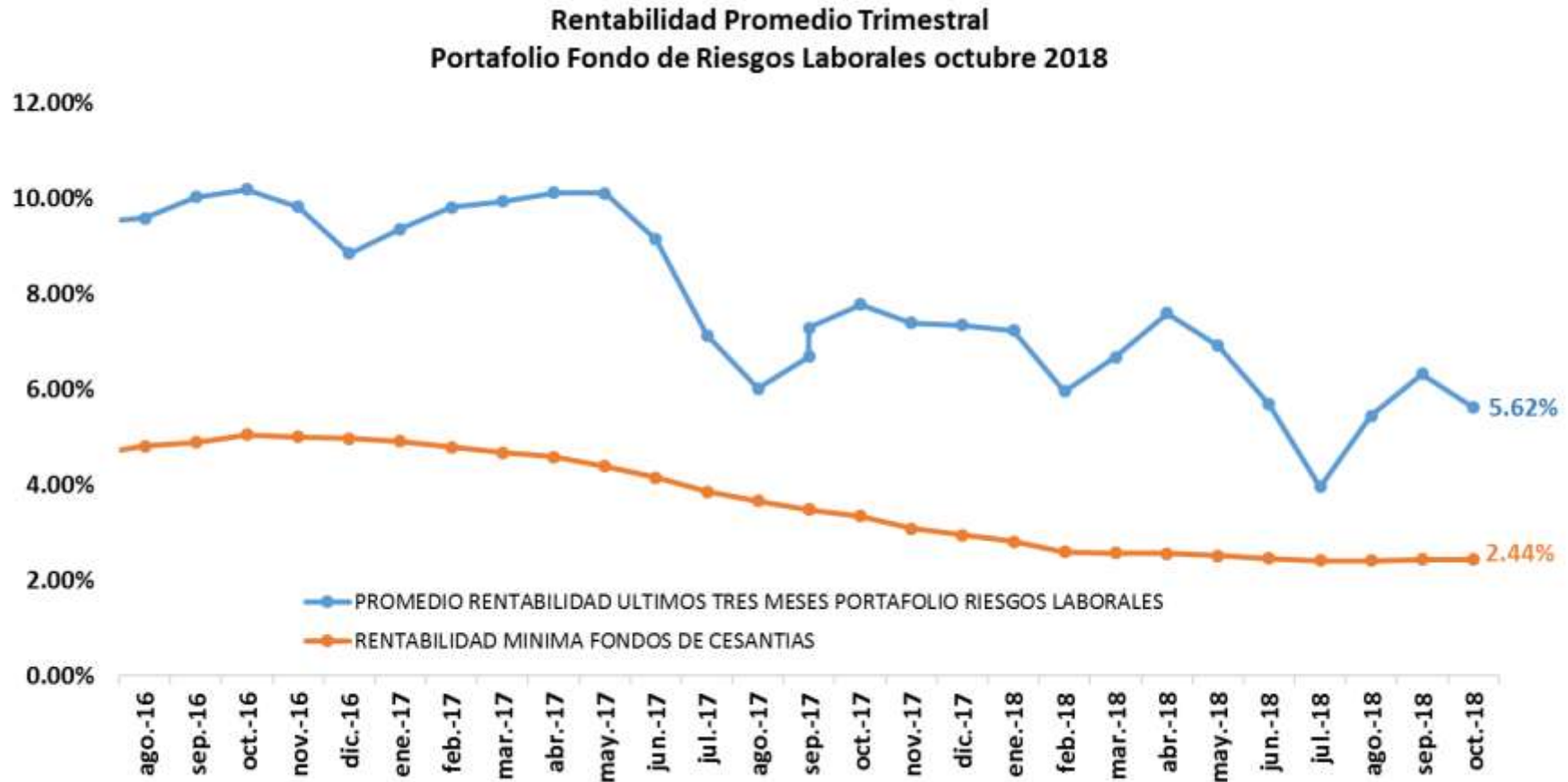
{fiduprevisora}

siempre.



SEGUIMIENTO RENTABILIDAD TRIMESTRAL Vs RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

PLAZO / CIRCULAR 63 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





SEGUIMIENTO RENTABILIDAD TRIMESTRAL Vs RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO

PLAZO / CIRCULAR 57 DE 2018 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

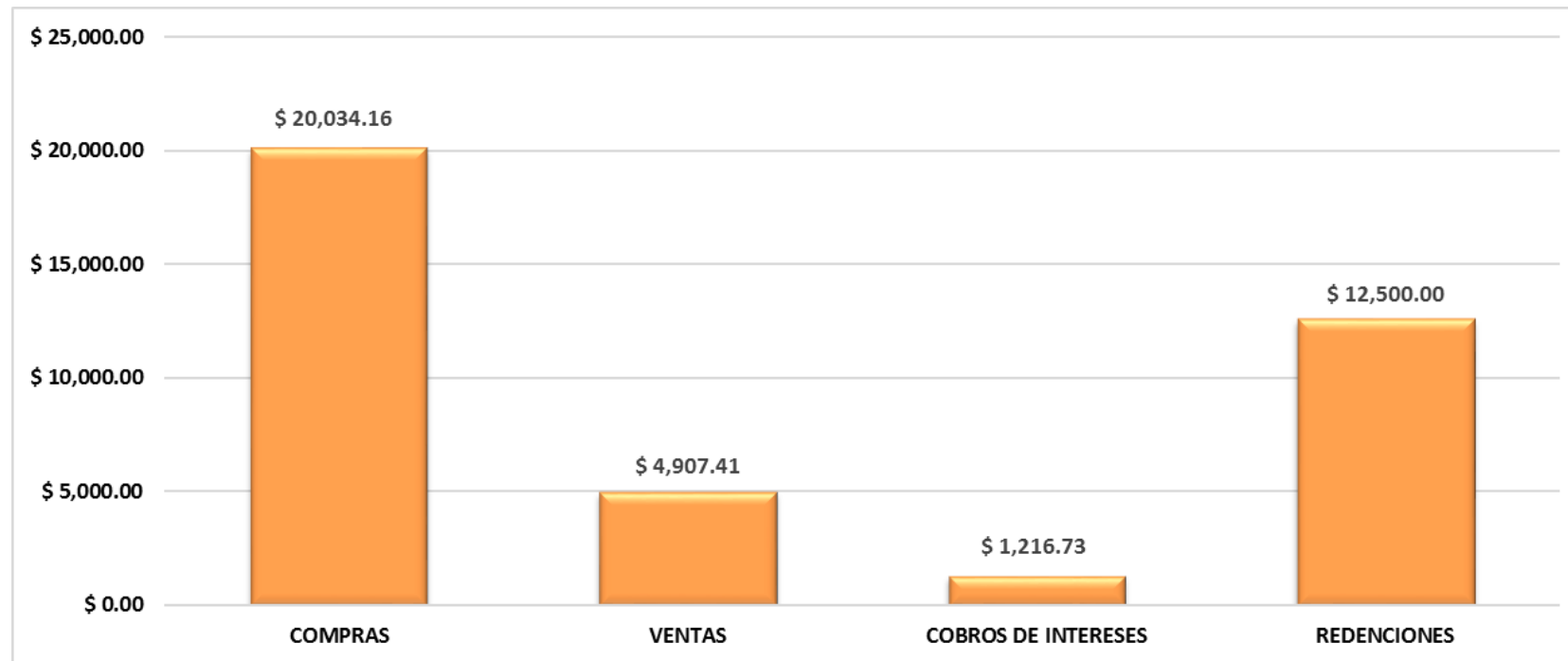
	31-07-2017 AL 31-10-2017	31-08-2017 AL 30-11-2017	31-09-2017 AL 31-12-2017	31-10-2017 AL 31-01-2018	30-11-2017 AL 28-02-2018	31-12-2017 AL 31-03-2018	31-01-2018 AL 30-04-2018	28-02-2018 AL 31-05-2018	31-03-2018 AL 30-06-2018	30-04-2018 AL 31-07-2018	31-05-2018 AL 31-08-2018	30-06-2018 AL 30-09-2018	31-07-2018 AL 31-10-2018
OLD MUTUAL	4.51%	5.05%	5.09%	5.02%	5.06%	5.40%	5.24%	5.31%	4.95%	4.61%	4.22%	4.10%	4.37%
PROTECCION	4.55%	5.45%	4.75%	4.73%	4.44%	4.61%	4.47%	4.61%	4.22%	4.30%	3.96%	4.21%	3.80%
COLFONDOS	4.69%	5.04%	4.83%	4.52%	4.00%	4.06%	4.31%	3.87%	3.73%	3.64%	3.60%	3.51%	3.49%
PORVENIR	4.70%	6.62%	4.35%	4.03%	4.05%	4.06%	3.96%	4.32%	4.17%	3.71%	3.54%	3.58%	3.83%
PROMEDIO PONDERADO	4.63%	5.76%	4.63%	4.48%	4.22%	4.30%	4.36%	4.42%	4.16%	3.95%	3.73%	3.83%	3.81%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	4.46%	4.12%	3.93%	3.74%	3.46%	3.44%	3.42%	3.35%	3.28%	3.21%	3.22%	3.24%	3.26%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	3.34%	3.09%	2.95%	2.81%	2.60%	2.58%	2.57%	2.51%	2.46%	2.41%	2.41%	2.43%	2.44%

{fiduprevisora}

s1empre.



OPERACIONES REALIZADAS OCTUBRE 2018



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 20,034.16
VENTAS	\$ 4,907.41
COBROS DE INTERESES	\$ 1,216.73
REDENCIONES	\$ 12,500.00

OPERACIONES REALIZADAS

OCTUBRE 2018



	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA	
COMPRAS	233040	03/10/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+.81	\$ 3,000,000,000.00	03/10/2018	03/04/2020	\$ 3,000,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.02%				
	233094	04/10/2018	FINDETER	CDT	TASA FIJA	TV	5.294000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	11/07/2018	11/10/2019	\$ 1,016,020,000.00	FINDETER	5.00%				
	233169	08/10/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	4.909000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	08/10/2018	08/10/2019	\$ 1,000,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.00%				
	233152	08/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 560,052,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.16%				
	233154	08/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 560,052,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.16%				
	233156	08/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 560,052,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.16%				
	233150	08/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 560,052,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.16%				
	233260	11/10/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	4.909000-Nom	\$ 500,000,000.00	11/10/2018	11/10/2019	\$ 500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.00%				
	233248	11/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 10,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 2,896,415,189.00	BTG PACTUAL Comisionista de Bolsa	2.66%				
	233318	17/10/2018	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+.71	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2018	17/10/2019	\$ 1,500,000,000.00	BANCO POPULAR	4.92%				
	233302	17/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 10,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 2,897,333,827.99	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	2.67%				
	233418	23/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES UVR	UVR	AV	3.500000-Nom	\$ 10,000,000.00	10/03/2011	10/03/2021	\$ 2,741,169,616.01	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	2.06%				
	233569	31/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 2,243,012,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.28%				
TOTAL COMPRAS										\$ 20,034,158,633.00							
VENTAS	223787	08/10/2018	TESORERIA GRAL.	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 5,000,000,000.00	13/03/2018	12/03/2019	\$ 4,907,410,000.00	BBVA VALORES GANADERO	4.55%	4.50%	20/03/2018	\$ 14,100.00	
TOTAL VENTAS										\$ 4,907,410,000.00							
REDENCION	217512	06/10/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 1,000,000,000.00	06/10/2011	06/10/2018	\$ 1,000,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%				
	217514	11/10/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.95I	\$ 500,000,000.00	11/10/2011	11/10/2018	\$ 500,000,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.35%				
	218642	17/10/2018	BANCO POPULAR	CDT	IPC	TV	IPC+2.55I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2017	17/10/2018	\$ 1,500,000,000.00	BANCO POPULAR	6.62%				
	217504	22/10/2018	BANCO DE OCCIDE	CDT	IPC	TV	IPC+3.55I	\$ 2,500,000,000.00	22/10/2012	22/10/2018	\$ 2,500,000,000.00	BANCO DE OCCIDENTE	6.37%				
	217510	23/10/2018	BANCO POPULAR	BONOS	IPC	TV	IPC+3.89I	\$ 3,000,000,000.00	23/10/2013	23/10/2018	\$ 3,000,000,000.00	BANCO POPULAR	6.38%				
	219056	31/10/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	DTF	TV	DTF+.9I	\$ 3,000,000,000.00	31/10/2017	31/10/2018	\$ 3,000,000,000.00	SCOTIABANK COLOMBIA S.A.	6.63%				
	232277	31/10/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	7.817800-Nom	\$ 1,000,000,000.00	31/10/2016	31/10/2018	\$ 1,000,000,000.00	SCOTIABANK COLOMBIA S.A.	6.31%				
TOTAL REDENCIONES										\$ 12,500,000,000.00							



**PORTAFOLIO FONDO DE RIESGOS LABORALES
PROPUESTA ESTRATEGIA DE INVERSIONES
DICIEMBRE 2018**

{fiduprevisora)

s1empre.



INDICADOR	% PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
TASA FIJA	57.9%	↓	45%-65%
DTF	11.1%	↗	10%-20%
IBR	10.4%	↗	10%-20%
UVR	5.4%	↗	1.5%-9%
IPC	13.5%	↗	15%-20%

ACTIVO	% FINAL PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
VISTA	1.8%	→	0.5%-4%
TOTAL	100.0%		

{fiduprevisora)

siempre.

RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

Informe de Riesgo con corte al 31 de octubre
de 2018

{fiduprevisora}

s1empre.



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



MINTRABAJO



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

RIESGOS LABORALES

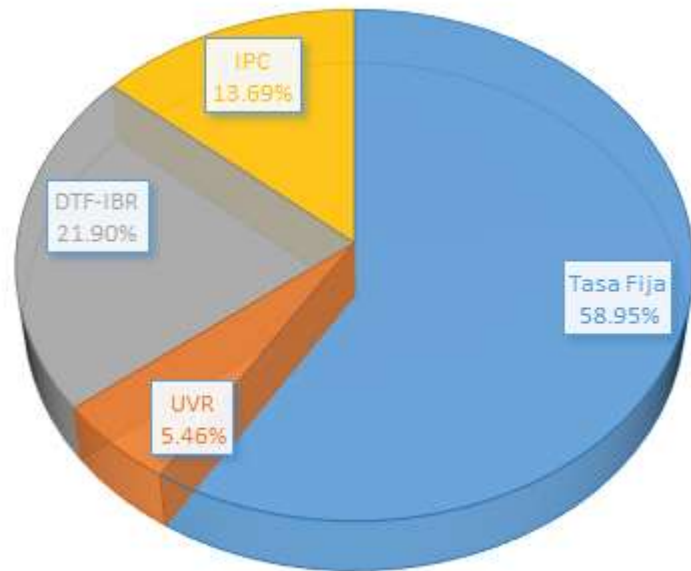


Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



MINTRABAJO

Composición Factores de Riesgo



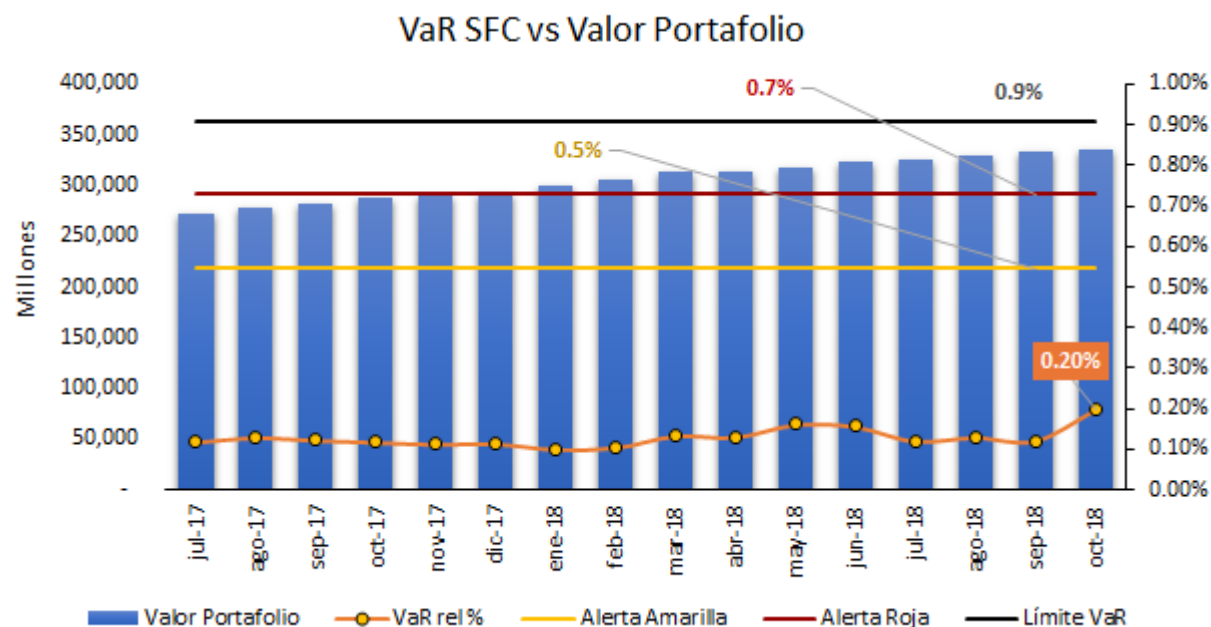
Posición	Variación %
Tasa Fija	0.42%
UVR	87.82%
DTF-IBR	1.83%
IPC	-15.67%

Evolución Volatilidades SFC

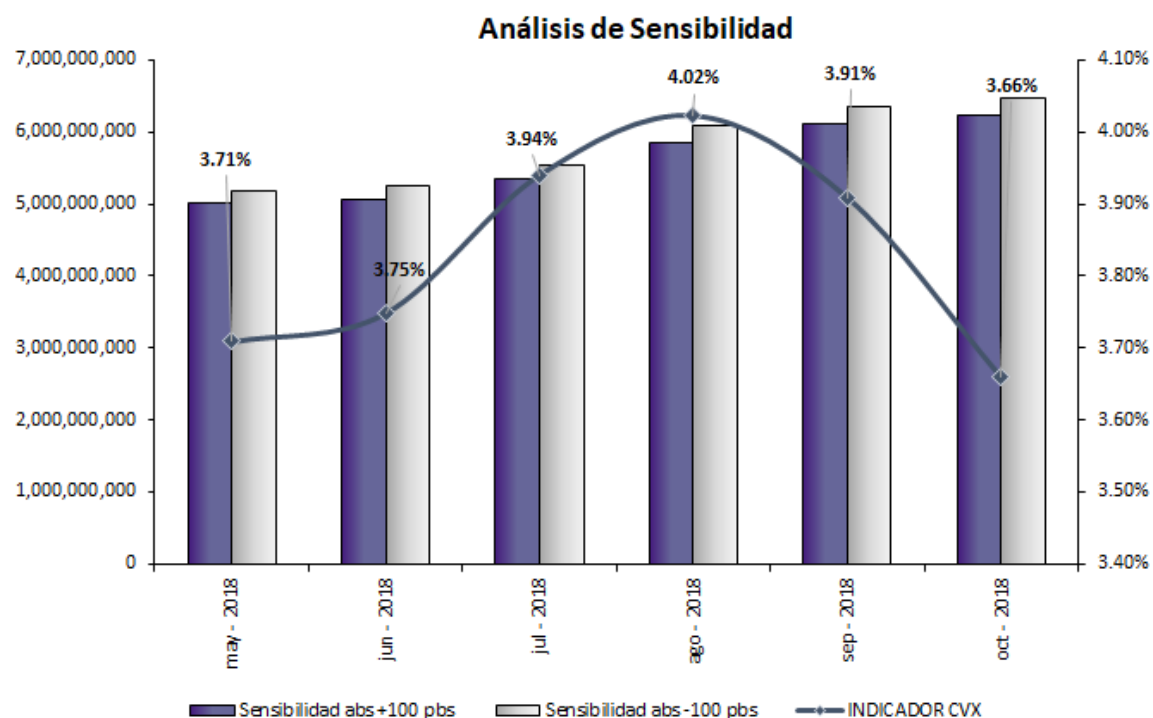
Factor de Riesgo		sep-18	oct-18	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	0.99%	2.02%	103.26	103.26
	IGBC	1.72%	1.71%	(0.18)	(0.18)
Tasa de Cambio	TRM	1.73%	1.43%	(30.49)	(30.49)
	COP/EUR	1.71%	1.71%	(0.56)	(0.56)
FICs		0.05%	0.04%	(1.30)	(1.30)
Tasas de interés variables	IPC	0.35%	0.66%	31.23	31.23
	DTF CP	0.40%	0.36%	(3.64)	14.32
	DTF LP	0.54%	0.71%	17.95	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.12%	0.17%	4.51	9.19
	CP2	0.07%	0.10%	2.65	
	CP3	0.04%	0.06%	2.03	
Cero Cupón UVR	CP1	0.16%	0.16%	(0.12)	(8.46)
	CP2	0.21%	0.14%	(7.51)	
	CP3	0.05%	0.04%	(0.82)	
Treasuries	CP1	1.65%	1.77%	12.08	8.90
	CP2	0.31%	0.35%	4.00	
	CP3	0.43%	0.36%	(7.18)	

Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	sep-18	oct-18	Variación
TF - pesos (CCC)	\$ 313,870,636	\$ 439,067,705	● \$ 125,197,069
TF - pesos (CCC) C1	\$ 209,981,113	\$ 280,534,448	● \$ 70,553,335
TF - pesos (CCC) C2	\$ 60,918,738	\$ 97,133,374	● \$ 36,214,636
TF - pesos (CCC) C3	\$ 42,970,786	\$ 61,399,883	● \$ 18,429,097
TF - UVR	\$ 27,405,413	\$ 48,119,443	● \$ 20,714,029
TF - UVR C1	\$ 14,792,247	\$ 31,651,039	● \$ 16,858,793
TF - UVR C2	\$ 10,141,509	\$ 11,959,343	● \$ 1,817,835
TF - UVR C3	\$ 2,471,658	\$ 4,509,060	● \$ 2,037,402
DTF-IBR	\$ 356,281,394	\$ 427,810,041	● \$ 71,528,647
DTF-IBR CP	\$ 56,925,744	\$ 73,717,010	● \$ 16,791,266
DTF-IBR LP	\$ 299,355,650	\$ 354,093,031	● \$ 54,737,381
IPC	\$ 168,885,072	\$ 295,154,392	● \$ 126,269,321
VaR Regulatorio	\$ 406,417,611	\$ 666,518,097	● \$ 260,100,486
VaR Relativo	0.12%	0.20%	● 0.077%
Duración	720	728	● 8.62



Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/09/2018	6,117,022,378	6,356,173,605	3.91%
31/10/2018	6,238,277,890	6,466,657,955	3.66%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/09/2018	1.83%	1.90%	3.91%
31/10/2018	1.86%	1.92%	3.66%

Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	40.73%	273,887.40	139,445.56	134,441.84
MINISTERIO DE HACIENDA	80.00%	40.73%	273,887.40	139,445.56	134,441.84
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCI.	100.00%	57.46%	342,359.25	196,715.99	145,643.26
BANCO AGRARIO	10.00%	0.00%	34,235.92	0.63	34,235.30
BANCO AV VILLAS	10.00%	4.73%	34,235.92	16,178.90	18,057.02
BANCO COLPATRIA	10.00%	7.39%	34,235.92	25,293.98	8,941.94
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	9.20%	34,235.92	31,511.21	2,724.72
BANCO DE BOGOTA	10.00%	4.29%	34,235.92	14,670.29	19,565.64
BANCO OCCIDENTE	10.00%	0.51%	34,235.92	1,751.90	32,484.02
BANCO POPULAR	10.00%	0.73%	34,235.92	2,512.51	31,723.41
BANCOLDEX	10.00%	1.50%	34,235.92	5,119.35	29,116.57
BANCOLOMBIA	10.00%	9.38%	34,235.92	32,122.47	2,113.45
BBVA	10.00%	9.12%	34,235.92	31,231.01	3,004.92
CORFICOLOMBIANA	10.00%	2.96%	34,235.92	10,140.94	24,094.98
FINDETER	10.00%	9.46%	34,235.92	32,380.52	1,855.41
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.81%	342,359.25	6,197.70	336,161.55
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	13.22%	102,707.77	45,254.54	57,453.24
TOTAL				342,359.25	

* Información financiera octubre 2018.